

Ecuador  
 Calificación Global

## Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - BIESS

mar-21	jun-21	sep-21
AAA-	AAA-	AAA-

### Perspectiva: Estable

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

### Definición de Calificación:

**AAA-:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

### Resumen Financiero

En miles USD	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Activos	37.0	31.9	31.2	37.5
Patrimonio	31.2	24.3	24.9	31.4
Resultados	6.57	2.16	5.51	-0.12
Excedente / Activo	23.7%	6.8%	35.4%	-0.4%
Excedente/ Patrimonio	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%

\*Indicadores anualizados

### Contactos:

Patricio Baus  
 (5932) 226 9767; Ext. 114  
 pbaus@bwratings.com  
 Patricia Pinto  
 (5932) 226 9767 ext.103  
 ppinto@bwratings.com  
 Sonia Rodas  
 srodas@bwratings.com  
 (5932) 226 9767 ext.111

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “AAA-” con perspectiva estable, sin observación a Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS.

**Alcance:** La calificación emitida es una calificación global al Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS, e indica su capacidad para administrar sus propios riesgos financieros con terceros y cumplir las obligaciones con sus acreedores. Esta calificación cumple con el mandato de la Ley de Instituciones Financieras (Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero, Art. 237). La calificación otorgada incluye la evaluación de la Administración del Banco y su Gobierno Corporativo en la medida en que estos factores le pudieran afectar al patrimonio del Banco. Esta calificación no es una calificación al BIESS como Administrador Fiduciario ni a los Fondos Administrados por el Banco, calificaciones que requerirían de metodologías específicas.

**Soporte Externo:** La calificación se fundamenta en el soporte externo del Estado, el cual se considera probable en caso de ser necesario, tanto para el cumplimiento de las obligaciones propias del Banco como para los contingentes que pudieran surgir de la responsabilidad de Administrador de los Fondos. Este criterio se respalda en el vínculo administrativo, reputacional y estratégico del Banco con su accionista (IESS) y de este último con el Estado.

**Responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra:** No existe una disposición que le otorgue al BIESS responsabilidad como deudor solidario o garante de las obligaciones de los fondos previsionales del IESS ni de los fondos complementarios cerrados, cada uno de los cuales representa un patrimonio autónomo independiente. La responsabilidad del BIESS sobre los fondos que administra deviene de su calidad de Administrador; por lo tanto, en el caso de producirse incumplimiento, por negligencia o dolo, de las disposiciones contenidas en los estatutos de los fondos complementarios cerrados o de las regulaciones dictadas por los órganos de control y regulación al respecto de estos y de los fondos previsionales del IESS, podrían generarse responsabilidades administrativas y las de responder por los daños y perjuicios que su desempeño como Administrador cause, lo cual podría afectar su patrimonio.

**Suficiencia de capital:** El BIESS, mantiene exposición al riesgo operativo según revelaciones constantes de los auditores externos, sin embargo, mantiene una cobertura patrimonial holgada sobre los riesgos propios de su balance. Por otro lado, el nivel patrimonial de la Institución es limitado con respecto al monto de activos que administra y de las responsabilidades que en calidad de Administrador pudieran generarse. El total de los fondos administrados suman algo más de 25,000MM, mientras que el patrimonio a septiembre es de USD 31.4MM. Dichos valores se han mantenido en niveles similares históricamente. Las limitaciones patrimoniales para asumir los riesgos que pudieran surgir como Administrador de los Fondos y de las contingencias de operación se mitigan por el soporte externo, lo cual fundamenta la calificación otorgada.

***Riesgo de crédito, contraparte, liquidez, y mercado, reducidos en consistencia con su actividad actual:*** El riesgo de crédito del BIESS se restringe a cuentas por cobrar generadas por la gestión operativa ya que no registra en su balance cartera de créditos. En cuanto a la liquidez, tiene como contraparte a entidades públicas y una pequeña posición en una IFI privada con calificación de muy bajo riesgo local. El riesgo de liquidez está limitado puesto que el BIESS no capta depósitos del público y sus pasivos son programados.

***Perspectiva de la Calificación:*** La calificación tiene una perspectiva estable, ya que no se prevén cambios fundamentales que pudieran afectar significativamente al Banco en el mediano plazo.

***Aspectos Evaluados en la Calificación***

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte de su accionista y del Estado, en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

**ENTORNO OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

El BIESS es una institución financiera creada con base al artículo 372 de la Constitución de 2008, mediante Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, publicada en el Registro Oficial 587 de mayo-2009. El BIESS inicia operaciones en octubre-2010, con domicilio principal en la ciudad de Quito y cobertura nacional.

El objeto social del Banco es la prestación de servicios financieros bajo criterios de banca de inversión, para la administración de los fondos previsionales públicos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; y, la prestación de servicios financieros, para atender los requerimientos de sus afiliados activos y jubilados; y desde mayo-2015 los fondos previsionales complementarios cerrados de los afiliados que han recibido aportes patronales del Estado.

Por legislación tiene autonomía técnica, administrativa y financiera, y en su operación personería jurídica propia, finalidad social y servicio público.

Las entidades que están autorizadas a captar fondos previsionales para atender la seguridad social son: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional (SCSPN), y los Fondos Previsionales Complementarios Cerrados (FCPC).

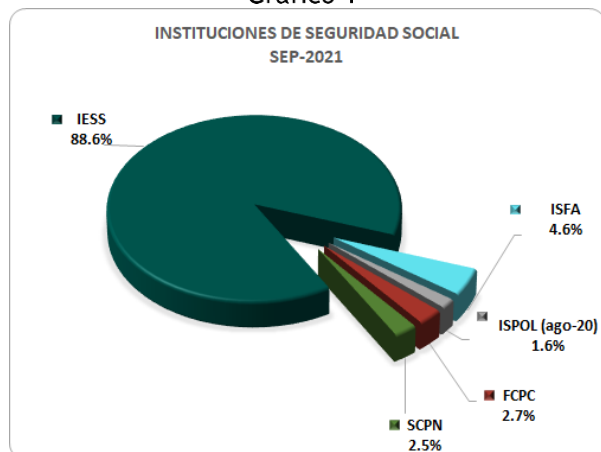
El IESS es el principal participante del sistema de seguridad social, lo que le constituye al BIESS en el administrador maestro de la institución que tiene el 88,5% de los activos administrados por el sistema de seguridad social, cuyo monto asciende a USD 41,014MM a sep-2021. A distancia se ubican las participaciones de ISFA y de los fondos administrados cerrados, y el fondo de cesantía de la Policía Nacional, se debe indicar que las cifras de ISPOL se refieren a las últimas cifras disponibles y corresponde a ago-2020.

El Banco a través de sus operaciones de banca de Inversión podría realizar inversiones en instrumentos que ofrece el mercado de valores para el financiamiento a largo plazo de proyectos públicos y privados, productivos y de infraestructura que generen rentabilidad financiera, valor agregado y nuevas fuentes de empleo, para impulsar el desarrollo socio económico del país, inversiones en títulos de renta fija y variable, e, impulsar proyectos de inversión. Desde junio de 2020, el banco no registra inversiones en su balance.

Dentro del objeto del BIESS se contempla la prestación de servicios financieros, la colocación de créditos hipotecarios, prendarios y quirografarios, y otros servicios financieros a favor de los afiliados y jubilados del IESS, y operaciones de redescuento. Los estados financieros propios no muestran registros contables por estas actividades ya que el BIESS en la práctica se limita a originar cartera con los recursos de los distintos fondos quienes registran los créditos en sus propios estados financieros. El BIESS tampoco muestra ingresos por servicios financieros ni ingresos por redescuentos.

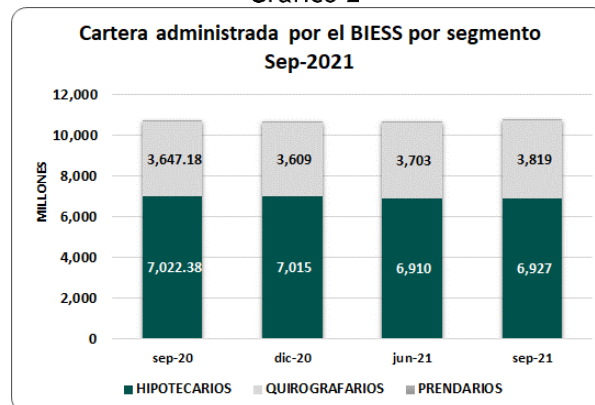
El gráfico que sigue muestra la composición por segmento de la cartera administrada por el BIESS en los distintos fondos.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Gráfico 2

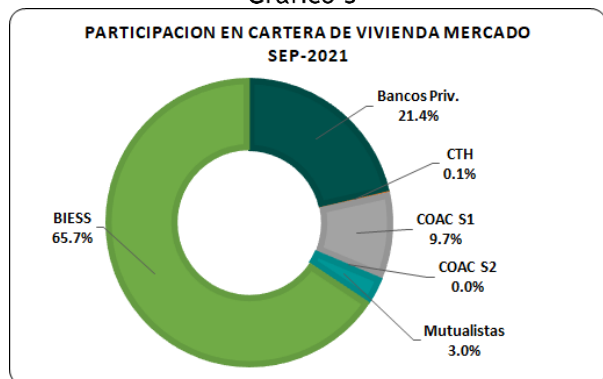


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

A sep-2021 la cartera bruta alcanza a USD 10,802 millones, de los cuales, el 64.13% pertenece a créditos hipotecarios (USD 6,927 millones), el 35.36% a créditos quirografarios (USD 3,819 millones), y un porcentaje menor 0.51% pertenece a cartera prendaria (USD 55.6MM).

El total de la cartera que administra el BIESS es mayor en 34% a la del Banco privado más grande del sistema bancario privado.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

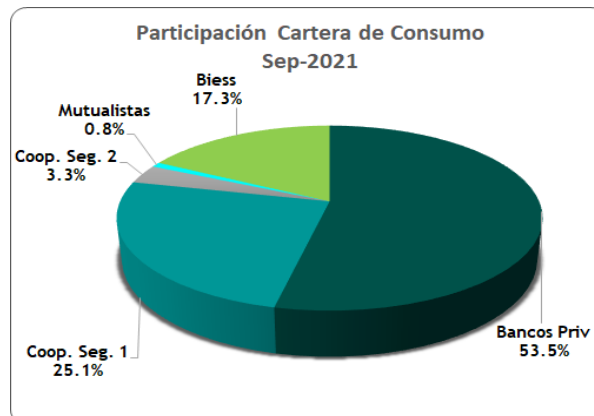
Como se aprecia en el gráfico anterior, la participación del BIESS en la administración del crédito hipotecario es muy significativa, lidera el mercado total en el país; los plazos de las colocaciones y las tasas de interés son más atractivos que los que ofrecen los participantes del sistema financiero privado, en consistencia con el objeto del IESS a través de su banco.

Las colocaciones nuevas de cartera inmobiliaria, realizadas por el BIESS, mantienen tasas trimestrales de crecimiento menores a las del total del sistema financiero (Bancos Cooperativas y Mutualistas); en el último trimestre las colocaciones de los demás participantes muestran una mayor recuperación.

Según la planificación las colocaciones deberían mejorar en los siguientes trimestres para llegar a la meta anual de colocación de USD 500MM.

En el período enero a septiembre, casi todos los meses las colocaciones totales han sobrepasado el 100% de lo planificado. En cuanto a las colocaciones el Banco advierte una caída paulatina en los tres años anteriores, no obstante, en el período enero a septiembre del 2021 se advierte una recuperación importante con colocaciones superiores a las del mismo período del 2020 y desde agosto son mayores a las colocaciones mensuales del año 2019.

Gráfico 4



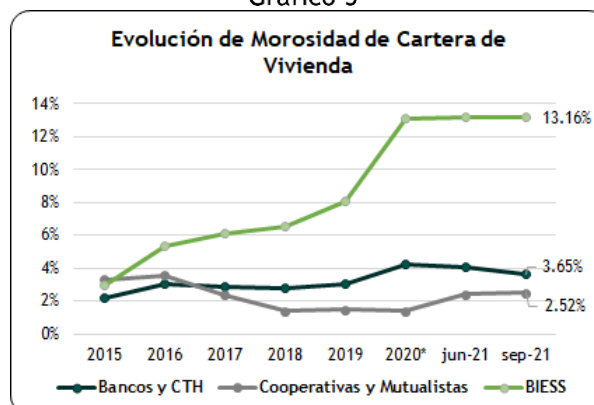
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En la originación de cartera en el segmento de consumo (quirografario y prendario) el BIESS mantiene también una participación importante (17.3% sep-2021), aunque menor a la hipotecaria.

El crecimiento de la colocación entre septiembre 2020 y septiembre 2021 se advierte que en el primer semestre se alcanzó una recuperación importante que no se repitió en el tercer trimestre. El crecimiento de las colocaciones en el promedio del sistema de bancos, cooperativas y mutualistas mantienen el mismo comportamiento.

La tendencia de las colocaciones mayoritarias en el crédito quirografario y en menor proporción la cartera hipotecaria hace que la cartera de crédito hipotecario crezca 0.2% trimestral y muestre una reducción de 1.36% en comparación con sep-2020, la cartera quirografaria y prendaria en conjunto crece 3.1% trimestral y 4.7% interanual, dando como resultado un crecimiento de la cartera total de 1.3% en el trimestre y 0.74% interanual.

Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico la morosidad de la cartera hipotecaria administrada por BIESS (13.16%) es mayor a la del resto de participantes del mercado.

La cartera en mora se reduce por un monto importante de castigos (USD 103MM), sin embargo, en los siguientes trimestres la cartera vencida crece nuevamente, aunque a sep-2021 no regresa al monto similar a dic-2020.

El mayor porcentaje de morosidad se genera en el grupo de afiliados cesantes que creció en el semestre y en comparación con el mismo período del año anterior debido al crecimiento de la tasa de desempleo en el país.

La morosidad de la cartera de créditos quirografarios en sep-2021 llegó a 0.78% y los créditos prendarios a 11.42% éste último por su peso en el portafolio no incide en el porcentaje de mora total que es de 8.77% (8.86% a jun-2021 y 9.25% en dic-2020).

La morosidad de la cartera quirografaria es menor que la mostrada en el promedio de la Banca privada; en el segmento 1 de Cooperativas; y, en el sistema de Mutualistas.

La morosidad porcentual para la cartera total pasa de 9.09% en sep-2020, 9.25% en dic-2020 a 8.77% en sep-2021.

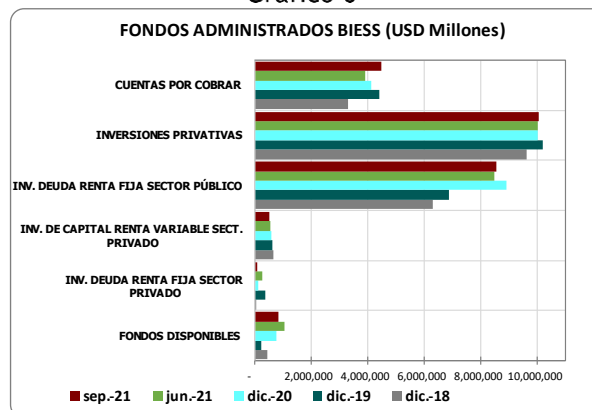
En cuanto a la calificación del portafolio total a sep-2021 el 7.20% se ubica en categorías C, D y E.

**Fondos Administrados por el BIESS**

Los Fondos Administrados por el BIESS están constituidos por los fondos previsionales del IESS, que son doce fondos y cuyos activos consolidados suman USD 24,471MM a la fecha de corte y los fondos complementarios cerrados que son aproximadamente sesenta y dos; y, que suman USD 1.150MM. Cada fondo es administrado como un patrimonio autónomo y registra sus propios activos y pasivos.

Solamente como referencia, a continuación, un gráfico con la distribución del total de activos consolidados de los fondos previsionales del IESS. Como se menciona anteriormente la calidad de estos activos no se puede determinar a menos que se analice cada uno de los fondos.

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En el gráfico se destaca que el activo más importante de los fondos consolidados son las inversiones privativas que, a sep-2021, integran el 40.98% del activo y están conformadas por los préstamos hipotecarios, quirografarios y prendarios; las inversiones de renta fija del sector público constituyen el 34.85%; y, cuentas por cobrar el 18.26%.

Las inversiones no privativas, es decir, aquellas en títulos que ofrece el mercado de valores ya sea en instrumentos del sector público o privado representan entre el 35% y el 39% de los activos de los fondos administrados consolidados.

**Modelo de la Gestión**

En consistencia con la actividad actual del BIESS, sus ingresos operativos provienen del IESS, como asignación presupuestaria y se utilizan en gastos operativos de administración; los excedentes generados en la gestión son transferidos al IESS.

Los excedentes presupuestarios pueden ser retirados en cualquier momento como devolución al IESS de acuerdo con la norma vigente, por lo que no representan aportes para fortalecer el patrimonio. Tampoco son el resultado de una gestión operativa de negocio, sino de la aplicación del presupuesto, por lo que no mide el desempeño financiero del BIESS ni de los fondos administrados. A sep-2021 el BIESS cuenta con 617 empleados distribuidos en los diferentes niveles de gestión.

El BIESS como administrador maestro de los fondos invierte los flujos de cada fondo en consistencia con lo previsto en cada uno de sus reglamentos y políticas, en cuanto a límites de riesgos, plazos etc. El BIESS cuenta con un comité integral de riesgos que evalúa las distintas posibilidades de inversión.

Como parte de su gestión administrativa el BIESS origina créditos hipotecarios, quirografarios y prendarios para los afiliados, pensionistas y jubilados del IESS. Estos préstamos se registran en los estados financieros de los fondos previsionales públicos y no en los del Banco.

La rentabilidad y el riesgo asumido en los activos de los fondos administrados, se aplica a los resultados de cada fondo, sin impactar en la operación del BIESS. El BIESS tiene jurisdicción coactiva para cobranza judicial de los créditos originados.

Tanto los fondos previsionales públicos del IESS como los complementarios cerrados se manejan como patrimonios autónomos y, por lo tanto, con contabilidades independientes.

### Estructura Accionaria

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) es el único accionista, con el 100% del capital social del BIESS. El capital autorizado es USD 40MM, y el capital pagado es USD 20MM, que no ha variado desde su creación.

El soporte del accionista lo prevé la Ley del BIESS, que dispone que el IESS aporte de sus recursos propios de operación, el capital pagado inicial, e incrementos futuros resueltos por el Directorio, o requeridos por la SB.

El IESS tiene una Administradora General que recauda las aportaciones, coordina la actividad financiera de los fondos y destina los recursos recaudados a cada uno de ellos (los fondos) dependiendo del porcentaje asignado por la legislación que los norma.

Por otro lado, por mandato de la constitución, el Estado es responsable de la Seguridad Social del país y de acuerdo con la ley de Seguridad Social, en caso de que el IESS no cuente con los fondos necesarios, el Estado Central será responsable subsidiario y garantiza el pago de pensiones del Sistema de Seguridad Social cuando se relacionen al Seguro General Obligatorio y al régimen especial del Seguro Campesino. No es el caso para los fondos complementarios cerrados.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La estructura orgánica del BIESS tiene como autoridad máxima a su Directorio, que está constituido por representantes del IESS, del Estado, de los afiliados y de los jubilados del IESS.

El Gerente General es nombrado por el Directorio. Actualmente, el Presidente y Vicepresidente del Directorio son funcionarios del Gobierno. De acuerdo con nuestra metodología la estructura

administrativa del BIESS presenta vínculos estratégicos con el IESS y el Estado.

La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria.

La eficacia de la implementación de las políticas emitidas por el directorio es incierta. La inestabilidad de las principales autoridades no permite que se mantengan en el tiempo la ejecución de las estrategias de mediano y largo plazo. La rotación del personal administrativo en las funciones gerenciales más importantes es alta.

### Gobierno Corporativo

La gestión operativa del BIESS está regulada por ley.

A la fecha de corte del informe y frente al cambio de Gobierno Nacional, ocurrido en mayo 2021, el Presidente de la República ha designado su representante, por lo que el Directorio se encuentra conformado por:

CONFORMACIÓN	NOMBRE	DESIGNACIÓN
Presidente del Directorio BIESS - IESS	Mgs. Francisco Patricio Cepeda Pazmiño	Decreto Ejecutivo N° 203 15/09/2021
Delegado Permanente del Ministerio de Economía y Finanzas	Master. Edgar Bernardo Orellana Heredia	Acuerdo Ministerial Nro. 0066 14/07/2021
Director Principal Representante de los Afiliados	Dr. Wilmer Darío Córdor Paucar	Resolución Nro. PLE-CPCCS-T-E-388-10-04-2019 10/04/2019
Director Principal Representante de los Jubilados	Dr. Marco Patricio Naranjo Chiriboga	Resolución Nro. PLE-CPCCS-T-E-388-10-04-2019 10/04/2019

El Directorio tiene atribuciones y deberes regulados en la Ley del BIESS (mayo-2009 a septiembre-2014), y Código Monetario Financiero. Este cambia la estructura del Directorio, a 4 vocales principales y sus suplentes; 2 del Estado y 2 de la población asegurada. El delegado permanente del Presidente de la República es el Presidente del Consejo Directivo del IESS, quien actúa como Presidente del Directorio y tiene voto dirimente para la toma de decisiones.

El Vicepresidente del BIESS es elegido por el Directorio y dura dos años en funciones. El delegado de los afiliados, y el de los jubilados o sus suplentes, son elegidos por concurso público de oposición y méritos, que vigila el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social, cuya designación también depende del Gobierno, quienes duran 4 años en sus funciones. Estos vocales y sus suplentes tienen calificación de idoneidad de la SB.

Los vocales del Directorio solo pueden actuar en sesiones a las cuales sean convocados, y participar en los comités que por normativa se les requiera.

Los miembros del directorio serán civil y penalmente responsables por sus acciones u omisiones en el cumplimiento de sus atribuciones y deberes.

La gestión del Directorio se apoya en los Comités Especializados del organigrama que son: Auditoría, Tecnología y Desarrollo de la Información, Ética, Cumplimiento para prevención de lavado de activos, Administración integral de riesgos, Inversiones, Crédito, y Calificación de Riesgo.

El representante legal del BIESS es el Gerente General, nominado por el Directorio, y calificado en cuanto a su idoneidad por la SB.

La Superintendencia de Bancos en su auditoría bancaria emitió varias observaciones sobre Gobierno Corporativo del Banco, sobre las cuales el Banco avanza con diversas actividades para superarlas, no obstante, se mantienen observaciones en estado pendientes y no superadas.

En el año 2020 el Banco trabajó en los instrumentos para cumplir con las disposiciones dadas por el organismo de control y Directorio a través del Código de Gobierno Corporativo, y los avances que alcanzan son:

- Levantamiento de los indicadores de Gobierno Corporativo para el año 2019, los mismos se encuentran publicados en la página Web del Banco.
- Aprobación del Informe de Gobierno Corporativo 2019, informe aprobado por Directorio y publicado en página web.

Se mantienen debilidades pendientes en relación con las observaciones tanto del organismo de control como de aquellas emitidas en los informes de las auditoras externas desde el año 2016.

#### Objetivos estratégicos

#### Presupuesto 2021:

El presupuesto operativo para la gestión del Banco para el año 2021 llega a USD 36MM, de los cuales a sep-2021 se ha ejecutado el 46.8% (USD 16.85MM). Los principales rubros presupuestados corresponden a remuneraciones y beneficios sociales 44%, servicios de operación varios 11%, servicios técnicos especializados y otros servicios profesionales 15%, servicios tecnológicos 9.5%, equipos, sistemas y paquetes informáticos el 7%.

Las principales metas de colocación para el año 2021 son: USD 500MM para los préstamos hipotecarios, USD 2,800MM en créditos quirografarios y USD 150MM en créditos prendarios.

En el período enero a septiembre mejoran las colocaciones mensuales y se alcanzan porcentajes de cumplimiento superiores al 100% en la mayor parte de las colocaciones promedio planificadas para el período.

#### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

##### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad y responsabilidad del BIESS. Para esta evaluación del BIESS se utilizaron los estados financieros interinos individuales de Banco a sep-2021. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por KRESTON AS ECUADOR, para el año 2020, y con fines comparativos se incluye la información de los Estados Financieros auditados por la empresa KPMG para los años 2018 y 2019. Los informes de los auditores externos emiten opinión con salvedades en los años 2017 a 2020 analizados.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas propio del BIESS y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad del Banco y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

En cuanto a la información financiera del BIESS, los auditores externos establecen limitaciones al alcance de su opinión. En el informe de diciembre de 2020 las limitaciones se originan en:

1. No se han podido confirmar los saldos de algunos proveedores que se encuentran en procesos legales, es el caso de TATASOLUTION CENTER S.A. por USD 24.6M, BDO ECUADOR S.A. por USD 10M, y DATAPRO INC por USD 493.15M. Por lo que no se pudo satisfacer la razonabilidad de los saldos, transacciones y hechos, así como los posibles efectos, en los estados financieros de diciembre 2020.
2. Se contabilizan anticipos entregados a la empresa TATA SOLUTION CENTER S.A. por USD 2.79MM, sin embargo, la partida no ha sido liquidada, lo que ha imposibilitado al banco proceder con su regularización. A la fecha se mantiene procesos legales con TATA, no se ha podido liquidar el contrato, y liquidar el anticipo entregado, por lo cual el valor ha sido 100% provisionado. Sin embargo, no se ha

determinado los efectos que podrían representar en el Estados Financieros a dic-2020.

3. En la cuenta de propiedades se encuentran registrados USD 5.02MM correspondientes a bienes inmuebles, que no han sido reconocidos a precios de mercado conforme a la legislación vigente, por lo que la Auditora no ha podido determinar los posibles efectos que pudieran representar en los Estados Financieros.

Aunque la calificación al BIESS no incluye la evaluación de los fondos previsionales por este administrados, debe mencionarse que los estados financieros de los fondos previsionales administrados a diciembre-2020 auditados por KRESTON AS ECUADOR, también presentan salvedades sobre su razonable presentación.

Adicionalmente, el BIESS administra 62 Fondos Complementarios Previsionales Cerrados -FCPC- por un valor de USD 1,151MM (sep-2021), cuyos estados financieros no han sido auditados. Se debe mencionar que los Fondos Previsionales Cerrados tienen la obligación legal de realizar sus procesos de auditoría externa.

Los Fondos Previsionales Administrados cuyo monto a sep-2021 llegan a USD 24,470MM, si presentan Estados Financieros Auditados por la misma firma que realizó dicho proceso en el Banco. En el análisis a dic-2020 la Auditora externa KRESTON AS ECUADOR, emitió una opinión con salvedades, en las que manifiesta que el BIESS es constituyente de 24 fideicomisos por USD 465.87MM, sobre los cuales no pudo confirmar sus saldos, transacciones y hechos, así como los efectos que podrían tener sobre dichos estados financieros.

La Administración del Banco no proporcionó a la auditora externa los informes auditados al cierre de 2020 de los Fideicomisos en los cuales el Banco es constituyente y constituyente beneficiario por USD 478.5MM.

La Auditora de los Fondos Administrados determinó diferencias en las bases de inversiones privativas, quirografarias e hipotecarias por USD 124.2MM y USD 47.1M y los saldos registrados en los estados financieros, la Administración se encontraban en proceso de conciliación de las referidas partidas, razón por la cual no pudo determinar los posibles efectos de este asunto en los estados financieros consolidados de los fondos administrados por el BIESS.

Los Fondos mantienen recaudaciones pendientes de transferir del IESS por USD 1.3MM y de

transferencias recibidas por liquidar por USD 703.6MM aún no conciliadas y, por tanto, no se conoce el efecto sobre los EEFF.

Se mantienen diferencias en la contabilización de ingresos por intereses de las inversiones privativas que son reconocidas por el método del efectivo, mientras que las normas de la SB requieren que esos ingresos se reconozcan por el método del devengado, lo que podría tener efectos aún no determinados en los EEFF de los Fondos Administrados.

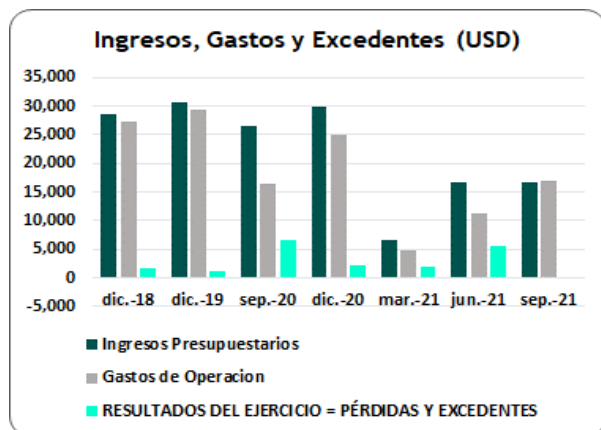
Los Fondos mantienen bajo su control y administración Derechos Fiduciarios de proyectos inmobiliarios del BIESS y el Fideicomiso Mercantil de Inversión y Administración del IESS para el Desarrollo del Mercado Inmobiliario FIADMI, los cuales no han cumplido con su objeto para el cual fueron constituidos y que se encuentran paralizados. La administración de Fondos no ha efectuado un análisis que le permita determinar la recuperación o no de los proyectos inmobiliarios en mención.

Tanto la evaluación de control interno, como exámenes de auditoría externa, revelan debilidades, que evidencian exposición por riesgo operativo. Particularmente en cuanto a Tecnologías de información, cuyo plan de recuperación de desastres de tecnología de la información no ha sido evaluado en cuanto a su cumplimiento y eficiencia. Debilidades en el manejo de los accesos a información confidencial. La Institución realiza sus procesos manuales de contabilización. Proceso que origina un riesgo potencial importante.

La relación de índole laboral entre los servidores y el BIESS como empleador, se sujeta a leyes que regulan la administración pública. El BIESS no tiene organización sindical de índole laboral, que cuente con un contrato colectivo. Al momento tiene 590 empleados.

Gestión Operativa

Gráfico 7



Fuente: Estados financieros BIESS. Elaboración: BWR

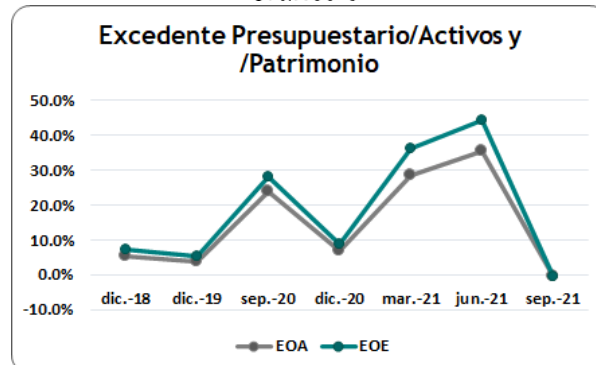
Los ingresos del BIESS se originan en la asignación presupuestaria, que de acuerdo con la ley es aprobada por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, y es transferida por el IESS. Corresponden a valores recibidos del IESS, en cuentas del BCE, para cubrir gastos de equipamiento, remuneraciones, pago de servicios y los gastos propios del Banco y otros de carácter administrativo, necesarios para su desenvolvimiento, los gastos constan en la proforma conocida y aprobada por el Directorio del Banco y remitida al IESS para su aprobación.

En el último trimestre no se incrementa los ingresos presupuestarios en comparación con jun-2021, se ejecuta el gasto en concordancia con lo presupuestado. El ingreso presupuestario representa el 99.3% del total de ingresos y se reduce en 37.3% en comparación sep-2020.

En el año 2020 se registró un ingreso no operacional de USD 664.5M como otros ingresos en efectivo, que representan el 2.17% del total de ingresos. En sep-2021 estos ingresos alcanzan a USD 110M y representan el 0.66% del total de ingresos. Según la administración corresponden a reversos de gastos de años anteriores registrados y no desembolsados y al reverso de gastos y la constitución de una cuenta por cobrar a fondos previsionales cerrados.

Los gastos operativos y administrativos se ajustan a la ejecución presupuestaria prevista en el presupuesto aprobado.

Gráfico 8



EOA = excedente sobre activos; EOE=excedente sobre patrimonio

Fuente: Estados financieros BIESS. Elaboración: BWR

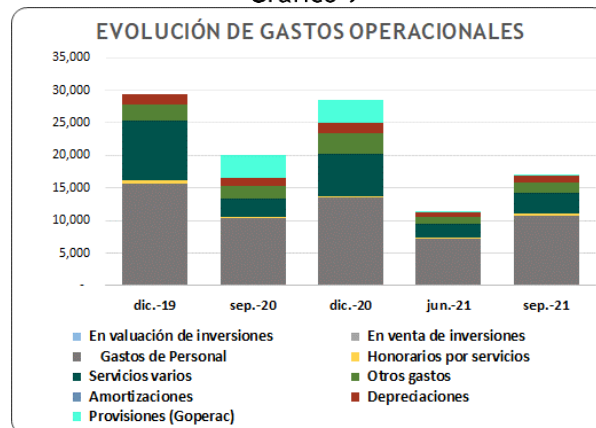
Los excedentes sobre activos (EOA) fluctúan según el remanente presupuestario, y no refleja su desempeño financiero, sino el excedente del período sobre el ingreso transferido.

Los excedentes presupuestarios, e ingresos financieros originados en el manejo de sus inversiones, se devuelven al IESS por mandato de la norma.

Independientemente de que, por las salvedades presentadas por el auditor externo a los estados financieros, las cifras presentadas y analizadas pudieran limitar el alcance de la revelación financiera sobre el Banco, históricamente se observa que los ingresos presupuestarios y por lo tanto los gastos operativos varían en función de las políticas y estrategias del IESS.

El desempeño de la gestión operativa de esta institución depende y dependerá de las políticas públicas y de la disponibilidad de recursos para mantener o limitar la gestión del BIESS.

Gráfico 9



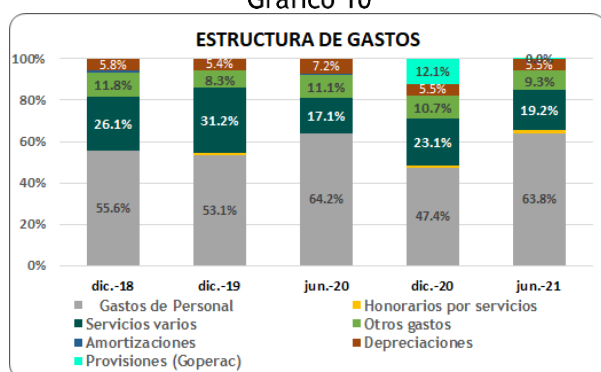
Fuente: Estados financieros del BIESS. Elaboración: BWR

El informe de auditoría indica que, los gastos se contabilizan a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

A sep-2021 el total del gasto muestra una disminución de 15.66% (USD 3.1MM) en comparación con el mismo período del año anterior, en todos los rubros de gastos particularmente en Honorarios y Servicios varios.

Como se advierte en el siguiente gráfico, dentro de los gastos operativos el más representativo es el gasto de personal (63.94% sep-2021), que mantiene un incremento de 3.54% en comparación con el mismo período del año anterior, al final del período estos gastos muestran un peso menor debido a la ejecución completa de los demás gastos hacia el final del año, razón por la cual el peso de estos últimos en el total del gasto se eleva.

Gráfico 10



Fuente: Estados financieros del BIESS/Elaboración: BWR

El gasto de personal muestra más bien una tendencia anual a disminuir en el mediano plazo.

El rubro de gastos por servicios varios mostró un incremento importante en el año 2019, posteriormente en el año 2020 retoman un peso cercano a los históricos anteriores; a sep-2021 alcanza una participación de 19.18%.

La cuenta Otros gastos mantienen una participación estable en la estructura de gastos, y representan el 9.52% a sep-2021 (9.18% en sep-2020).

El gasto de depreciaciones mantiene en promedio de su participación de 5.58% en los tres años completos anteriores, y a sep-2021 (5.68%) no muestra variaciones significativas.

Durante el año 2020 el Banco debió realizar provisiones para cubrir activos por anticipos (USD 2.9MM) a terceros, que son proveedores que se encuentran en litigio judicial que duran ya varios años y cuentas por cobrar (USD 563.7M) entre las que están cuentas por cobrar el IESS; y en este período se realiza también un gasto menor de provisiones por cuentas por cobrar (USD 12 mil). Por esta razón este gasto representó el 12% del gasto total en el año 2020, y en este trimestre representa únicamente el 0.07% del total del gasto.

El BIESS como parte de las empresas públicas según la ley no paga impuesto a la renta, ni utilidades a sus empleados.

A sep-2021 los gastos operacionales son mayores a los ingresos, generando con déficit en el resultado final por USD 118M, cuando el año anterior se generó un excedente de USD 6.5MM.

La ejecución del presupuesto según la información reportada a septiembre se alcanza un gasto devengado del 46.8% del presupuesto codificado para fin del año.

En cuanto al flujo en efectivo generado en la gestión presupuestaria del BIESS, además del excedente contable del período se mantiene también el flujo en efectivo por los gastos no desembolsables como son la amortización y la depreciación. El flujo operativo generado a sep-2021 sumado a los gastos no desembolsables llegó a USD 901M que permitió el cumplimiento del pago a proveedores (USD 1.5MM), con el aporte de recursos de transferencias de recursos al IESS no ejecutados. Además, existen montos menores de incremento de cuentas por cobrar varias por anticipos al personal se compensa con la disminución de otros activos principalmente gastos diferidos por programas de computación. El flujo neto negativo que se generó fue cubierto con una parte de los Fondos disponibles por lo que se registró una reducción de USD 6.7MM en comparación con dic-2020.

En el movimiento patrimonial se muestra un incremento de USD 12.2MM por concepto de Superávit por valuación de bienes inmuebles que mitiga la reducción contabilizada en el primer trimestre por USD 4.92MM en resultados acumulados, que obedece a una disposición del IESS. En el año 2020 el IESS entregó recursos adicionales a los ejecutados, lo que generó un exceso (resultado positivo) de USD 2.16MM, y que fueron restados del presupuesto del año 2021; la diferencia, es decir USD 2.76M, se aplica (se castiga) a una cuenta por cobrar al IESS.

A septiembre el flujo de operación fue negativo y fue cubierto con la disminución de los Fondos disponibles (USD 6MM).

Los años anteriores las transferencias al IESS se dan también a través de la disminución de resultados acumulados, así en el año 2020, la transferencia fue de USD 1.43MM. En el año 2019 se realizó una compensación de cuentas por cobrar al IESS de USD 2.12MM y como contraparte se registró la reducción de excedentes acumulados.

En consistencia con su actividad actual, el uso del balance del BIESS es muy limitado ya que casi no opera con activos propios y por lo tanto tampoco requiere de fuentes propias de fondeo. La gestión operativa del BIESS no pretende hacer resultados financieros, por lo que no cabe un análisis financiero. Los fondos previsionales si deben

generar resultados financieros para cumplir con sus propósitos en tiempo y forma.

#### Administración de Riesgo

La actividad principal del BIESS es su gestión como Banca de Inversión, no efectúa actividades de intermediación financiera, por lo que las políticas de riesgo se enfocan principalmente en el cumplimiento de la normativa legal; y, en la eficiencia; y, eficacia de sus operaciones como Banca de Inversión. Como administrador de los fondos previsionales asume la responsabilidad de cumplir en forma eficiente el mandato de cada fondo previsional de acuerdo con su régimen y estatutos. Cada fondo, de acuerdo con su naturaleza debe mantener un portafolio adecuado a sus requerimientos en cuanto a liquidez y rentabilidad. Además, el BIESS debe cumplir con las instrucciones del IESS y la norma legal para invertir sus recursos líquidos.

La normativa vigente para administración integral de riesgo no incluye parámetros específicos sobre la administración de fondos previsionales; por tanto, el BIESS aplica la norma general del sistema financiero para intermediación financiera tanto para el manejo de los recursos de los fondos administrados como los del IESS.

El crecimiento de los activos y las operaciones que ofrece por la administración de fondos previsionales ha requerido un mejoramiento y desarrollo tecnológico, sin embargo, el avance alcanzado aún mantiene brechas importantes que generan ineficiencias y retraso en la disponibilidad de información para la toma de decisiones oportunas y en las herramientas de control de riesgo integral.

El Banco cuenta con varias metodologías de análisis para determinar el nivel de riesgo de la cartera del portafolio de los fondos, entre ellas están:

- Metodologías de Matrices de Transición.
- Límites de tolerancia de Cartera Vencida.
- Metodología del Precio de Avalúo y Financiamiento del Oro.
- Calificación de Riesgo de las Inversiones Privativas
- Metodología de Calificación y Asignación de Cupos de las Inversiones del BIESS en las Instituciones del Sistema Financiero.

El BIESS hace un control mensual del portafolio mediante el administrador de Base de Datos Microsoft SQL Server, cuya principal función es realizar consultas a las tablas de datos vigentes e históricas para determinar el riesgo de crédito

por operación de los productos, y les permite verificar el estado de los créditos, análisis de cosechas, cascadas, índices de morosidad, endeudamiento, recaudación, provisiones, entre otros.

Como originador de las inversiones para los Fondos Administrados y los recursos líquidos del IESS, el BIESS ha implementado los siguientes procedimientos:

- Para inversiones no privativas: evalúa la calidad del emisor en el mercado primario o secundario, la calificación de riesgo por tipo de emisión, el riesgo de contraparte, límites tolerables de concentración, probabilidad de incumplimiento, riesgo de mercado, calce de plazos, cotizaciones de mercado, entre otros.
- Para inversiones privativas: evalúa el riesgo crediticio del afiliado o pensionista, capacidad de pago, comportamiento crediticio, calificación en la central de riesgos, disponibilidad de fuentes de repago, disponibilidad de garantías, entrega de documentación regulada por el Comité de calificación, cumplimiento de requisitos previstos en el manual y normas de SB por tipo de cartera (quirografario, hipotecario y prendario), provisiones requeridas, entre otros.
- Para negocios fiduciarios: evalúa la estructura legal y financiera de los fideicomisos constituidos para negocios: inmobiliarios, estratégicos y de administración. Es responsable de medir el riesgo que asume por su participación, de asegurar el retorno de los fondos de afiliados y pensionistas de fondos previsionales, de no usar recursos en gasto público u otro destino que ponga en riesgo o demore su recuperación.

El BIESS ha desarrollado metodologías que permiten controlar las áreas financieras y operativas, apoyar la calificación de riesgo, determinar las provisiones requeridas para valorar las inversiones privativas, no privativas, negocios fiduciarios, entre otros activos.

La estructura de la Unidad de Riesgos responsable del monitoreo tiene 4 unidades, a cargo de: riesgo de crédito; riesgo operativo; seguridad de información; y, riesgo de mercado y liquidez.

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Como mencionamos anteriormente, el BIESS genera la cartera de crédito que se fondea de los recursos asignados por cada uno de los fondos administrados y son ellos quienes la registran en sus estados financieros y quienes asumen el riesgo

financiero y crediticio de los mismos. Como Administrador de los fondos y de la cartera del BIESS, cuenta con políticas establecidas de Originación y Cobranza.

Con base en la norma general, el BIESS consolida información para construir modelos internos que permitan estimar el nivel óptimo de provisiones para los activos de los fondos administrados, no únicamente con provisiones específicas, sino con provisiones de tecnología crediticia, factores externos financieros (provisiones genéricas) y macroeconómicos (provisiones por ciclo económico). La calidad de la cartera de crédito y la suficiencia de dichas provisiones podrán ser determinadas al evaluar los fondos administrados.

El BIESS como tal no registra cartera de crédito ni activos con riesgo de crédito excepto por cuentas por cobrar que representan un monto pequeño en relación con su activo y que se generan en el giro de la Administración de los fondos previsionales, las principales son cuentas por cobrar al IESS y anticipos a empleados.

Su valor neto (USD 416MM) representa únicamente el 1.11% del total de activos, debido a que el Banco ha realizado provisiones que cubren el 58.1% (65% a dic-2020) del valor bruto de la cuenta, razón por la cual no existe mayor riesgo en recuperar estas cuentas.

#### **Fondos Disponibles e Inversiones**

Los fondos disponibles representan el 47.22% del activo del BIESS a sep-2021 (74.5% a dic-2020), que se encuentran depositados en el Banco Central (USD 16.85MM) y una menor proporción en una institución financiera privada con calificación local de bajo riesgo (AAA-) cuyo principal accionista es una institución financiera pública. El riesgo de contraparte de estos activos es el Estado Ecuatoriano.

A sep-2021 el BIESS no mantiene valores en su portafolio de inversiones.

#### **Otros Activos:**

BIESS contabiliza un total de USD 306M como otros activos netos, que representa el 0.82% del activo neto. Se debe mencionar que en esta cuenta se encuentran anticipos a terceros por USD 2.89MM que corresponde principalmente a anticipos a proveedores que no han podido ser liquidados con la empresa TATA SOLUTIONS S.A. desde hace varios años, debido a que se encuentran en procesos legales con el proveedor y no han podido liquidar el contrato y a su vez, liquidar el anticipo entregado, este valor se encuentra 100% provisionado. Además, se encuentra un total de gastos diferidos por USD 41M que corresponde a

programas de computación cuyo valor bruto es de USD 13.12MM que han sido amortizados en un 99.7%.

Los activos fijos (USD 19.06MM) representan el 50.9% del activo. Se debe mencionar que, como parte de su análisis de los EEFF del banco, la auditora externa a dic-2020 enfatizó que el Banco no ha actualizado la revaluación de sus activos fijos (USD 5.02MM) por lo cual el Banco no los ha reconocido a precios de mercado conforme a las disposiciones legales vigentes, por lo que no ha podido determinar el costo y la depreciación acumulada y sus posibles efectos en los estados financieros. En este tercer trimestre realizó la valuación y como resultado se contabiliza un incremento neto de USD 11.84MM.

**Riesgo por Contingentes:** La administración y auditores no reportan contingencias legales por las cuales se hayan realizado provisiones para cubrir pasivos contingentes.

Sin embargo, en sus análisis de riesgo operativo el Banco reporta varios riesgos de orden legal, algunos de los cuales son considerados de nivel alto y extremo. Para los cuales la Institución ha planificado varias acciones a ejecutar en este período como realizar consensos con las áreas que se encuentran pendientes de definir planes de tratamiento de los riesgos de origen legal.

Adicionalmente, el BIESS registra litigios judiciales, por los cuales no se ha determinado su cuantía. No se han establecido provisiones para eventuales desembolsos por sentencias adversas.

Los contingentes que podrían surgir de la responsabilidad de Administrador de los Fondos Previsionales no son cuantificables a menos que se evalúen los fondos.

Además, como parte de su actividad de administración de los activos de los fondos, el Banco ha iniciado juicios coactivos para la recuperación de créditos otorgados como parte de las inversiones privadas que se encuentran en distintas instancias y no existen resoluciones definitivas.

El BIESS no incursiona en operaciones con derivados u otro tipo de futuros, que comprometan sus flujos propios de operación, o impliquen riesgo adicional para los acreedores sin garantía.

#### **Riesgo de Mercado**

A sep-2021 no registraban activos financieros importantes, no contabiliza inversiones, por lo tanto, no genera la posibilidad de que incurra en

pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero en su balance.

El BIESS no tiene captaciones con costo financiero por lo no se generan pérdidas por movimientos en la tasa. El BIESS no muestra fondeo de otras fuentes en los períodos analizados. Mientras el fondeo del BIESS sea sin costo, y provenga de los excesos de liquidez que le dejan los aportes previsionales al IESS y a los fondos administrados, los riesgos de mercado para el BIESS son limitados. En concordancia con lo mencionado en el párrafo anterior, el BIESS como Banco no presenta riesgo de mercado respecto a sus activos financieros.

Sin embargo, si analiza y controla el riesgo de mercado de los activos que administra en los fondos de previsionales. Dentro de su análisis mide y controla el riesgo que podría incurrir por las variaciones en el precio de mercado de los activos financieros, por los activos fuera de su balance. Por lo que establece límites de concentración de las operaciones para las asignaciones de las inversiones no privativas y la privativas, diferenciando las posiciones por sectores, por tipo de rendimiento: variable o fijo y plazos, según los requerimientos de cada Fondo y en general el cumplimiento normativo.

#### Riesgo de Liquidez y Fondeo

El BIESS no capta del público, y por lo tanto no está expuesto a salidas de fondos no programadas, el riesgo de liquidez es muy bajo.

Como parte de su gestión en la administración de riesgo de liquidez de los fondos previsionales, el BIESS realiza el seguimiento de las exposiciones a nivel consolidado para garantizar las coberturas de liquidez de los distintos fondos administrados en diferentes escenarios de estrés en horizontes temporales a 10 y 20 días, tomando en cuenta tanto la recuperación de inversiones como la planificación de colocaciones y los flujos esperados.

#### Cuentas de Orden del BIESS:

Las cuentas de orden del BIESS registran los estados financieros de los Fondos Administrados Previsionales del IESS, por separado los Fondos Administrados Previsionales Cerrados; y las garantías por Contratos con proveedores.

#### Riesgo Operativo

El BIESS cuenta con una metodología de riesgo operativo mediante la cual identifica, mide, controla y/o mitiga, y monitorea los riesgos propios del negocio, con la finalidad de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que

está dispuesto a asumir y los mecanismos de cobertura para proteger los recursos propios y de terceros que están bajo su control y administración.

Utiliza como herramienta de control y gestión para el registro de riesgos, análisis y monitoreo de la exposición, la matriz de riesgo operativo levantada en Excel, debido a que no se cuenta con un software especializado; en la matriz se registra los riesgos operativos, de seguridad de la información, de continuidad del negocio y de riesgo legal, con el levantamiento de planes de tratamiento y su respectivo monitoreo, en función del marco metodológico aprobado por el Directorio.

Sin embargo, si bien el Banco informa que ha completado la implementación de la metodología y mantiene planes de acción sobre los eventos de riesgo, subsisten limitaciones por la continua reestructuración organizacional y administrativa.

En el trimestre la Dirección de Riesgo Operativo mantiene un consolidado de 188 riesgos en la "Matriz de Riesgo Operativo", en la cual se incluyó 8 riesgos de seguridad de la información, 10 de continuidad del negocio, se incluyó también 20 riesgos de orden legal levantados y gestionados por la Coordinación Jurídica.

De los 188 riesgos operativos identificados, el 77.13% corresponde al tipo de evento relacionados con vulnerabilidades relacionadas con: errores humanos, posibles afectaciones a la seguridad de la información, rotación de personal, fallas en los modelos utilizados, errores en las transacciones, evaluación inadecuada de contratos, posibles errores en la información contable, entre otros.

Las unidades con mayor concentración de eventos de riesgos son la Coordinación de Tecnología con una concentración del 15.96% del total de los riesgos; seguido por la Coordinación Administrativa y Subgerencia de Operaciones con el 15.43 % ambas, y la Subgerencia de Crédito y de Riesgos con el 14.89% y 13,30% respectivamente.

De los 188 riesgos, 117 son calificados como de bajo riesgo, 42 de riesgo medio, 25 de riesgo alto y 4 son considerados como de riesgos extremo y corresponden 3 al área de tecnología, y 1 a la Subgerencia de Banca de Inversión.

El Banco gestiona sus riesgos de forma permanente por lo que a sep-2021 se disponen de 68 planes de tratamiento para 66 riesgos.

Para 3 riesgos de orden legal y 1 riesgo operativo mantienen pendiente la definición de un plan de tratamiento, tres son de riesgo medio y un riesgo calificado como alto, relacionado con posibles

pérdidas por desembolso de dinero en sustitución de hipotecas previo a la inscripción en el Registro de la Propiedad.

116 no requieren plan de tratamiento, debido a que se ubican en nivel de riesgo bajo, aceptados por las políticas de administración del Banco.

1 riesgo “aceptado”, calificado como medio, corresponde a la falta de una herramienta tecnológica para administración, de fideicomisos.

Finalmente existe un riesgo que no ha podido implementar un plan de tratamiento, este se relaciona con la continuidad de las operaciones de concesión, administración y recaudación de créditos hipotecarios del BIESS por la falta de renovación de contrato y falta de pagos a la empresa Logeciel.

Del análisis del trimestre se concluye que la gestión efectuada en el sistema de administración de riesgo operativo del BIESS, a septiembre 2021, ha permitido mantener el nivel de exposición por riesgo operativo en MEDIO, ya que a pesar de mantener la concentración de riesgos en un nivel “bajo”, porque la mayoría de roles se encuentran definidos, existen controles automáticos y se cuenta con procedimientos documentados que son actualizados periódicamente para áreas claves; no obstante, aún se mantienen controles manuales y existen riesgos de nivel extremo.

El BIESS mantiene importantes riesgos operativos de control interno por la inexistencia de un Sistema de Control Interno que garantice el cumplimiento de los objetivos institucionales.

En cuanto a los riesgos de Tecnología de la información se mantiene un riesgo de denegación de la aplicación IBS (Sistema Bancario Integrado) por la existencia de operadores con máximos privilegios.

Los riesgos residuales calificados extremos del área de tecnología se refieren a “Posibles pérdidas para el Banco, debido a la manipulación directa de la información en la base de datos para la corrección de errores operativos en los procesos de préstamos quirografarios, hipotecarios y prendarios por parte del área de desarrollo al ejecutar DML´s”, la gestión pendiente de este riesgo se relaciona con la documentación necesaria para la elaboración de Especificaciones Técnicas, Pliegos, Estudio de Mercado, Evaluación de Proveedores, para la Contratación de los Servicios de Gestión de Infraestructura (hosting y housing).

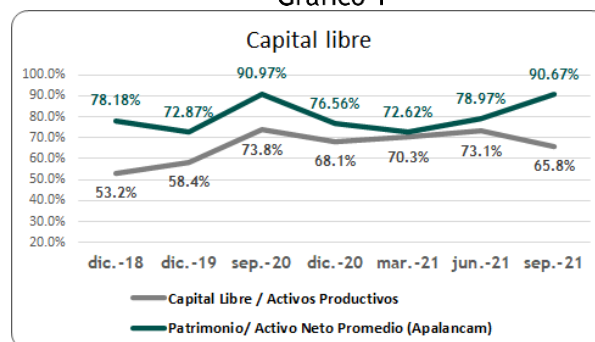
Se requiere, además, finalizar el proceso para la elaboración del instructivo y herramienta para la ejecución automatizada del proceso de

los DML´s. La medición del riesgo residual indica que de los 5 riesgos extremos que se gestionaron en el trimestre se finaliza con 3 a final del septiembre.

La Institución identifica riesgos legales calificados como altos y medios, especialmente derivados de los procesos legales que enfrenta por las operaciones ejecutadas como parte de su gestión de Banca de Inversión.

### Suficiencia de Capital

Gráfico 1



Fuente: Estados financieros publicados por SB.

Elaboración: BWR

El BIESS se clasifica como banco público, pero no realiza intermediación financiera, y no tiene regulación de suficiencia de capital y solvencia. No reporta patrimonio técnico constituido, ni capital mínimo requerido, como lo hace la banca pública y privada, con base a sus activos ponderados por riesgo, u otro índice de solvencia. Tampoco tiene regulación de solvencia mínima, en función del mandato de administrar fondos previsionales del IESS.

El patrimonio varía por asignación presupuestaria anual, y la transferencia de los remanentes periódicos que son devueltos al IESS. El BIESS no cuenta con una fuente interna de fortalecimiento patrimonial, sino que depende de políticas públicas.

En el trimestre el Banco registra un crecimiento de 26.30% (USD 6.55MM) debido a que la contabilización del superávit por valuación de activos fijos por USD 12.18MM mitiga el registro de una pérdida en resultados por USD 118M, y la reducción de USD 4.92MM en resultados acumulados contabilizados en el primer trimestre, que obedeció a ajustes derivados de la devolución de recursos adicionales a los ejecutados que fueron entregados por el IESS en el año anterior.

El capital pagado más las reservas legales, que son los rubros estables del patrimonio, se han mantenido en el mismo valor desde el 2012. A

septiembre 2021 su participación porcentual se reduce de 91.3% (Jun-2021) a 72.3% debido al incremento en el patrimonio originado superávit por valuación de activos fijos que absorbe las pérdidas acumuladas netas y la pérdida en el período.

Según nuestra metodología el capital libre es el capital que queda para cubrir imprevistos luego de ser afectado por los activos improductivos (incluyendo los activos fijos y excluyendo los depósitos líquidos). Tanto el patrimonio del BIESS como el capital libre son limitados para cubrir las contingencias que pudieran surgir como Administrador Fiduciario y Banca de Inversión. A septiembre 2021 el valor patrimonial es de USD 31.43MM frente al activo de los fondos previsionales administrados del IESS (USD 24,470MM) y fondos complementarios cerrados (USD 1,150MM) que suman USD 25,620MM.

El patrimonio del BIESS equivale al 90.67% (79.8% jun-2021) del activo propio a sep-2021, y se estima suficiente para el riesgo de sus activos, que son independientes de los activos que se originan con los fondos previsionales administrados, y se ha mantenido en porcentajes un poco menores en los períodos de fin de período en los tres años anteriores.

El gráfico al inicio de este acápite muestra que el indicador de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles reducen significativamente en el trimestre por el crecimiento de activos fijos, dada la revalorización contabilizada en el período, que no

beneficia al patrimonio en la misma medida, por la absorción de las pérdidas acumuladas y del período.

La cobertura de capital libre frente a los activos productivos y fondos disponibles (65.8%) se mantiene históricamente sobre los indicadores del sistema de bancos privados y de la banca pública, que a sep-2021 llegan a 9.27% y 29.03% respectivamente.

La fortaleza patrimonial del BIESS frente a sus activos le permite una mejor cobertura ante eventos adversos que pudieran producirse; además el Banco cuenta con el soporte externo del Estado y de su accionista el IESS.

El capital pagado de USD 20MM, a la fecha de este reporte, se enmarca en el capital mínimo de un banco regulado en el Código Orgánico Monetario y Financiero. El capital autorizado de USD 40MM, revela la opción de un futuro fortalecimiento patrimonial, sobre la base de los aportes que realice el IESS.

#### **Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

El BIESS no ha incursionado en la emisión de títulos valores como mecanismo de fondeo propio. Para la administración de los fondos previsionales tampoco había previsto hacerlo en el pasado.

BIESS (US Dólares)	Dec-18	Dec-19	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21
<b>ACTIVO</b>							
Fondos Disponibles Productivos	1,459	1,218	1,194	491	537	727	847
Inversiones	2,842	1,420	-	-	-	-	-
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Productivos Brutos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>4,301</b>	<b>2,638</b>	<b>1,194</b>	<b>491</b>	<b>537</b>	<b>727</b>	<b>847</b>
Fondos Disponibles Improductivos	14,155	16,695	20,935	23,230	17,956	22,659	16,851
Cartera en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	9,010	7,578	8,876	7,387	7,079	7,216	19,061
Otros Activos Improductivos	5,617	4,693	5,984	745	1,213	574	722
Total Provisiones	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>28,781</b>	<b>28,966</b>	<b>35,796</b>	<b>31,362</b>	<b>26,247</b>	<b>30,449</b>	<b>36,635</b>
<b>Total Activos</b>	<b>33,083</b>	<b>31,604</b>	<b>36,990</b>	<b>31,853</b>	<b>26,784</b>	<b>31,176</b>	<b>37,482</b>
<b>PASIVO</b>							
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	8,629	8,034	5,789	7,561	5,494	6,288	6,047
Obligaciones patronales	2,725	2,522	3,018	1,761	1,821	2,017	2,140
Retenciones	201	530	64	147	53	162	114
Proveedores	2,004	1,837	642	3,447	2,069	1,922	1,886
Cuentas por pagar varias	3,699	3,145	2,063	2,205	1,551	2,045	1,845
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	1
<b>Total Pasivos</b>	<b>8,629</b>	<b>8,034</b>	<b>5,789</b>	<b>7,561</b>	<b>5,494</b>	<b>6,288</b>	<b>6,048</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Social	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reservas	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714	2,714
Resultados	1,739	855	(579)	1,578	(3,341)	(3,341)	(3,341)
Resultados del periodo	1,761	1,234	6,574	2,157	1,917	5,515	(118)
Ingresos	29,017	30,707	26,571	30,659	6,772	16,744	16,747
Gastos	27,256	29,473	19,997	28,502	4,855	11,229	16,865
Superavit por valuaciones	-	-	2,492	-	-	-	12,179
<b>Total Patrimonio</b>	<b>24,454</b>	<b>23,570</b>	<b>31,201</b>	<b>24,292</b>	<b>21,290</b>	<b>24,888</b>	<b>31,434</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>33,083</b>	<b>31,604</b>	<b>36,990</b>	<b>31,853</b>	<b>26,784</b>	<b>31,176</b>	<b>37,482</b>
Comprobación	-	-	-	-	-	-	-
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	221	128	36	36	-	-	-
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	221	128	36	36	-	-	-
Utilidades financieras	288	17	(0)	(0)	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	509	145	35	35	-	-	-
Ingresos por Servicios (IO)	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Presupuestarios	28,506	30,560	26,523	29,959	6,679	16,637	16,637
Gastos de Operacion	27,253	29,471	16,526	25,041	4,851	11,224	16,853
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,761	1,234	10,033	4,953	1,827	5,413	(216)
Provisiones (Goperac)	-	-	3,471	3,460	3	6	12
Margen Operacional Neto	1,761.1	1,234	6,562	1,492.8	1,823.7	5,407.5	(227.7)
Otros Ingresos	-	-	12	665	94	107	110
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,761</b>	<b>1,234</b>	<b>6,574</b>	<b>2,157</b>	<b>1,917</b>	<b>5,515</b>	<b>-118</b>

BIESS (US Dólares)	Dec-18	Dec-19	Sep-20	Dec-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	18,456	19,333	22,129	23,721	18,493	23,386	17,698
Activos Productivos / Activo Total	13.00%	8.35%	3.23%	1.54%	2.01%	2.33%	2.26%
Fondos Disponibles / Activo Total	47.20%	56.68%	59.83%	74.47%	69.04%	75.01%	47.22%
Inversiones / Activo Total	8.59%	4.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversiones sector público / Activo total	8.59%	4.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activo Fijo / Activo Total	27.23%	23.98%	24.00%	23.19%	26.43%	23.15%	50.85%
Activos improductivos	28,781	28,966	35,796	31,362	26,247	30,449	36,635
<b>CAPITALIZACIÓN</b>							
Capital Libre (USD)	9,827	11,299	16,341	16,160	12,999	17,098	11,651
Capital Libre / Activos Productivos	53.2%	58.4%	73.8%	68.1%	70.3%	73.1%	65.8%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	40.2%	47.9%	52.4%	66.5%	61.1%	68.7%	12.9%
Activos fijos + Activos Fideicom/ Patrimonio (2)	36.8%	32.1%	28.4%	30.4%	33.2%	29.0%	60.6%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Ingresos Presupuestarios	28,506	30,560	26,523	29,959	6,679	16,637	16,637
Gastos de operación	27,253	29,471	16,526	25,041	4,851	11,224	16,853
Excedente / Activo	5.32%	3.90%	23.70%	6.77%	28.63%	35.38%	-0.42%
Excedente/ Patrimonio	7.20%	5.24%	28.09%	8.88%	36.02%	44.32%	-0.50%
Gasto de Operación / Ingresos Presupuestarios	95.6%	96.4%	62.3%	83.6%	72.6%	67.5%	101.3%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Neto	82.4%	93.3%	72.1%	89.5%	72.5%	72.0%	60.0%
Margen Bruto Financiero/Activos productivos	11.8%	5.5%	3.0%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	15,614	17,913	22,129	23,721	18,493	23,386	17,698
Inversiones brutas	2,842	1,420	-	-	-	-	-
Activos líquidos/ Activo total (3)	47.2%	56.7%	59.8%	74.5%	69.0%	75.0%	47.2%
Fondos Disponibles improductivos / Activo total	42.8%	52.8%	56.6%	72.9%	67.0%	72.7%	45.0%

(1) El activo de los Fondos Administrados no se analiza en esta calificación global de riesgo

(2) El activo fijo se contabiliza en cuentas de orden, neto de depreciación hasta 2020

(3) El activo líquido no incluye la porción corriente de inversiones de largo plazo, por falta de desglose contable

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO MACROECONÓMICO

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial estima que en 2020 el PIB de todo el planeta se habría contraído en 3.5%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.5%<sup>1</sup>.

Así mismo, el Banco Mundial estima que en 2021 la economía del mundo crecerá en 5.6% (1.6% más de lo proyectado a enero de 2021), gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>2</sup>. La reactivación económica trajo consigo el aumento en los precios mundiales del petróleo y materias primas, ocasionado por mayor demanda, fenómenos naturales y sobrecostos por medidas de bioseguridad y transporte de productos. Sin embargo, el incremento en los precios es considerado momentáneo<sup>3</sup>. Por otro lado, para América Latina el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones. Se teme sin embargo que para 2022 y 2023 los indicadores de crecimiento caigan bajo el 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010, trayendo consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que estos reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas.

El 2020 fue un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias petroleras para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del

país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3% pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los primeros trimestres de 2019-2021, tomado del BCE.

Indicador	2019.I	2019.II	2020.I	2020.II	2021.I	2021.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-0.63%	0.21%	-1.10%	-10.88%	0.86%	2.10%
Importaciones	0.89%	0.23%	5.80%	-19.84%	7.61%	-3.31%
Consumo final Hogares	-1.36%	-0.04%	-0.45%	-11.16%	3.54%	1.19%
Consumo final Gobierno	-3.68%	0.75%	-0.70%	-7.03%	-2.00%	4.37%
Formación Bruta de Capital Fijo	-1.96%	-1.06%	-2.99%	-15.95%	2.18%	-0.98%
Exportaciones	0.01%	4.45%	0.38%	-14.65%	-5.29%	1.94%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

Industrias	part%	crec %
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.9%	3.13%
Comercio	10.2%	3.67%
Petróleo y minas	8.9%	3.41%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.8%	2.48%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.3%	2.89%
Construcción	7.6%	-1.42%
Transporte	6.8%	1.22%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	6.5%	-0.23%
Demás actividades*	31.0%	2.6%

\*para el crecimiento de las demás actividades se consideró un promedio ponderado de estas

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

<sup>1</sup> Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

<sup>2</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

<sup>3</sup> Ocho razones para la subida de precios de las materias primas - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-razones-para-la-subida-de-precios-de-las-materias-primas/>

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de “Restricted Default” otorgada por FITCH Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. Según el Ministro de Finanzas de ese entonces, Mauricio Pozo (El Comercio, 24 abril de 2021), los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más, por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos, en el comportamiento

esperado se daría también por el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>4</sup>. Adicionalmente, en agosto de 2021 el FMI entregó USD 1,000 millones a Ecuador por la liberación de Derechos Especiales de giro, como parte de su objetivo global de proporcionar liquidez al sistema económico mundial.

El acuerdo con el FMI descarta la reforma tributaria propuesta originalmente, y plantea compensarlo con menores gastos, mejoras en la recaudación y mayor producción petrolera<sup>5</sup>. El representante del FMI en Ecuador destacó el cumplimiento de las metas por parte del país, sin embargo, se recalca la necesidad de fortalecer las finanzas públicas (frente al incumplimiento mínimo de acumulación de depósitos del sector público no financiero)<sup>6</sup>.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y

<sup>4</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

<sup>5</sup> El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcaría ruta hacia superávit, sin fuerte reforma tributaria y mayor plazo” -

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/expectativa-de-analistas-y-mercados-por-conocer-las-cifras-del-acuerdo-del-ecuador-con-el-fmi-nota/>.

<sup>6</sup> Primicias - “Renegociación del acuerdo con el FMI se concretará a fines de septiembre” - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/septiembre-nuevo-acuerdo-ecuador-fmi/>.

---

emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>7</sup>

Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

Elaboración: BWR

---

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-suba-ecuador-trabajadores-costo/>

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2021.